



Gatti Pavesi Bianchi

COVID-19 Update
DELIBERA CONSOB 21303 – Divieto di posizioni nette corte

20 Marzo 2020

DELIBERA CONSOB N. 21303 **Divieto di posizioni nette corte**

In data 17 marzo 2010 Consob ha adottato, in relazione alla pandemia da Covid-19 e ai sensi dell'art. 20 del Regolamento (UE) n. 236/2012 (il “**Regolamento 236/2012**”), previo parere positivo dell'ESMA, la Delibera n. 21303 (la “**Delibera**”) al fine di “contenere la volatilità dei mercati finanziari” e di introdurre “un divieto alle posizioni nette corte (vendite allo scoperto e altre operazioni ribassiste)”¹.

La Delibera introduce un divieto di assumere o incrementare posizioni nette corte (vendite allo scoperto e altre operazioni ribassiste, anche effettuate tramite derivati o altri strumenti finanziari), ovunque effettuate, in relazione alle azioni indicate nell'allegato 1 alla Delibera medesima (si veda *infra*). Sono vietate anche le operazioni ribassiste *intraday*.

Il divieto si applica *(i)* dalla sessione del 18 marzo 2020 **per tre mesi**; *(ii)* a chiunque, persona fisica o giuridica, residente in Italia o in Paesi esteri, anche al di fuori dell'Unione Europea.

Si specifica, ai sensi dell'articolo 20, comma 3, del Regolamento 236/2012, che il divieto non si applica:

- all'attività di *market making* (come definita dall'articolo 2, comma 1, lettera k, del Regolamento 236/2012), purché il soggetto che la pone in essere sia iscritto nell'elenco tenuto dall'ESMA;
- alle negoziazioni di strumenti finanziari su indici finanziari, in cui sono incluse le azioni indicate nell'allegato 1 alla Delibera, purché tali azioni non rappresentino più del 20% del peso dell'indice;
- alle posizioni nette corte create o incrementate esclusivamente per finalità di copertura della componente azionaria di obbligazioni convertibili acquistate precedentemente;
- alle posizioni nette corte create o incrementate esclusivamente per finalità di copertura di diritti di opzione acquistati precedentemente.

¹ Cfr. il comunicato stampa di Consob disponibile all'indirizzo http://www.consob.it/documents/46180/46181/Comunicato_20200317.pdf/550ca954-f42d-4f47-b9af-9c55b97a96f9.

Allegato 1 - Elenco titoli oggetto del divieto alle posizioni nette corte

ISIN	DENOMINAZIONE
IT0001008876	A.S. ROMA
IT0001233417	A2A
IT0001207098	ACEA
IT0001469953	ACOTEL GROUP
IT0001382024	ACSM-AGAM
IT0005350449	AEDES
IT0001384590	AEFFE
IT0001006128	AEROPORTO GUGLIELMO MARCONI DI BOLOGNA
IT0004720733	ALERION
IT0004359037	ALGOWATT
IT0005314635	ALKEMY
IT0001042297	AMBIENTHESIS
IT0004056880	AMPLIFON
IT0004998065	ANIMA HOLDING
IT0005241192	AQUAFIL
IT0004093263	ASCOPIAVE
IT0003261069	ASTALDI
IT0000084027	ASTM
IT0003506190	ATLANTIA
IT0001137345	AUTOGRILL SPA
IT0000084043	AUTOSTRADA MERID
IT0005119810	AVIO
IT0003261697	AZIMUT
IT0001268561	B&C SPEAKERS
IT0005187460	B.F.
IT0005244402	BANCA FARMAFACTORING
IT0001031084	BANCA GENERALI
IT0003188064	BANCA IFIS
IT0000074077	BANCA INTERMOBILIARE
IT0004776628	BANCA MEDIOLANUM
IT0003173629	BANCA SISTEMA
IT0005218380	BANCO BPM
IT0001033700	BASICNET
IT0004412497	BASTOGI SPA
IT0005108763	BCA CARIGE
IT0000088853	BCA FINNAT
IT0005218752	BCA MPS
IT0000784196	BCA POP SONDRIO
IT0001073045	BCA PROFILO
IT0001041000	BCO DESIO BRIANZA

IT0001005070	BCO SARDEGNA RISP
IT0001479523	BE
IT0001223277	BEGHELLI
IT0004222102	BIALETTI INDUSTRIE
IT0004095888	BIANCAMANO
IT0003097257	BIESSE
IT0005387995	BIOERA
IT0003217335	BORGOSIESIA
IT0000066123	BPER BANCA
IT0005252728	BREMBO
IT0000066180	BRIOSCHI
IT0004764699	BRUNELLO CUCINELLI
IT0001347308	BUZZI UNICEM
IT0004329733	CAIRO COMMUNICATION
IT0003025019	CALEFFI
IT0003127930	CALTAGIRONE
IT0001472171	CALTAGIRONE EDIT
IT0005252207	CAMPARI
IT0005331019	CAREL INDUSTRIES
IT0001046553	CARRARO
IT0000784154	CATTOLICA ASS
IT0005244618	CELLULARLINE
IT0003217335	BORGOSIESIA
IT0000066123	BPER BANCA
IT0005252728	BREMBO
IT0000066180	BRIOSCHI
IT0004764699	BRUNELLO CUCINELLI
IT0001347308	BUZZI UNICEM
IT0004329733	CAIRO COMMUNICATION
IT0003025019	CALEFFI
IT0003127930	CALTAGIRONE
IT0001472171	CALTAGIRONE EDIT
IT0005252207	CAMPARI
IT0005331019	CAREL INDUSTRIES
IT0001046553	CARRARO
IT0000784154	CATTOLICA ASS
IT0005244618	CELLULARLINE
IT0001128047	CEMBRE
NL0013995087	CEMENTIR HOLDING
IT0003023980	CENTRALE DEL LATTE D'ITALIA
IT0005010423	CERVED GROUP
IT0001446613	CHL
IT0003389522	CIA

IT0000070786	CIR
IT0005117848	CLASS EDITORI
NL0010545661	CNH INDUSTRIAL
IT0005136681	COIMA RES
IT0004105653	CONAFI
IT0004991490	COSE BELLE D'ITALIA
IT0003121677	CREDEM
IT0005319444	CREDITO VALTELLINESE
IT0001127874	CSP INT IND CALZE
LU0290697514	D'AMICO
IT0000076502	DANIELI & C
IT0004053440	DATALOGIC
IT0001431805	DEA CAPITAL
IT0003115950	DE'LONGHI
IT0003492391	DIASORIN
IT0001469995	DIGITAL BROS
IT0001044996	DOVALUE
IT0003372205	EDISON R
IT0001498234	EEMS
IT0005188336	EL.EN.
IT0003404214	ELICA
IT0001237053	EMAK
IT0005176406	ENAV
IT0003128367	ENEL
IT0004356751	ENERVIT
IT0003132476	ENI
IT0005084717	EPRICE
IT0005312027	EQUITA GROUP
IT0001157020	ERG
IT0003850929	ESPRINET
IT0004818297	EUKEDOS
IT0003895668	EUROTECH
NL0012059018	EXOR
IT0001477402	EXPRIVIA
IT0003198790	FALCK RENEWABLES
NL0011585146	FERRARI
NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES
IT0001498481	FIDIA
IT0003365613	FIERA MILANO
IT0004967292	FILA
IT0001415246	FINCANTIERI
IT0000072170	FINECOBANK
IT0000060886	FNM

IT0001487047	FULLSIX
IT0005023038	GABETTI
IT0005345233	GAROFALO HEALTH CARE
IT0004098510	GAS PLUS
IT0001398541	GEDI GRUPPO EDITORIALE
IT0003203947	GEFRAN
IT0000062072	GENERALI ASS
IT0003697080	GEOX
IT0004942915	GEQUITY
IT0005122400	GIGLIO GROUP
IT0005221517	GPI
IT0005311821	GUALA CLOSURES
IT0001250932	HERA
IT0005108219	I GRANDI VIAGGI
IT0001049623	I.M.A.
IT0005322612	IGD
IT0005283111	IL SOLE 24 ORE
IT0005359192	ILLIMITY BANK
IT0001413837	IMMSI
IT0005245508	INDEL B
IT0004552359	INTEK GROUP
IT0001078911	INTERPUMP GROUP
IT0000072618	INTESA SANPAOLO
IT0005090300	INWIT
IT0001077780	IRCE
IT0003027817	IREN
IT0001069902	ISAGRO
IT0003057624	IT WAY
IT0005211237	ITALGAS
IT0003411417	ITALIAN EXHIBITION GROUP
IT0005253205	ITALMOBILIARE
LU0556041001	IVS GROUP
IT0000336518	JUVENTUS FC
IT0001055521	LA DORIA
IT0004210289	LANDI RENZO
IT0003856405	LEONARDO
IT0005107492	LUVE
IT0005013013	LVENTURE GROUP
IT0004931058	MAIRE TECNIMONT
IT0005322612	IGD
IT0005283111	IL SOLE 24 ORE
IT0005359192	ILLIMITY BANK
IT0001413837	IMMSI

IT0005245508	INDEL B
IT0004552359	INTEK GROUP
IT0001078911	INTERPUMP GROUP
IT0000072618	INTESA SANPAOLO
IT0005090300	INWIT
IT0001077780	IRCE
IT0003027817	IREN
IT0001069902	ISAGRO
IT0003057624	IT WAY
IT0005211237	ITALGAS
IT0003411417	ITALIAN EXHIBITION GROUP
IT0005253205	ITALMOBILIARE
LU0556041001	IVS GROUP
IT0000336518	JUVENTUS FC
IT0001055521	LA DORIA
IT0004210289	LANDI RENZO
IT0003856405	LEONARDO
IT0005107492	LUVE
IT0005013013	LVENTURE GROUP
IT0004931058	MAIRE TECNIMONT
IT0003428445	MARR
IT0005042467	MASSIMO ZANETTI BEVERAGE
IT0001063210	MEDIASET S.P.A
IT0000062957	MEDIOBANCA
IT0001447348	MITTEL
IT0001080248	MOLMED
IT0004965148	MONCLER
IT0001469383	MONDADORI EDIT
IT0001447785	MONDO TV
IT0000066016	MONRIF
IT0004195308	MUTUIONLINE
IT0004819030	NETWEEK
IT0005385213	NEWLAT FOOD
IT0005366767	NEXI
IT0005330516	NOVA RE
IT0001350625	OLIDATA
IT0003683528	OPENJOBMETIS
IT0005138703	ORSERO
IT0005043507	OVS
IT0001467577	PANARIAGROUP
IT0003073266	PIAGGIO
IT0004007560	PIERREL
IT0003056386	PININFARINA SPA

IT0005337958	PIOVAN
IT0004240443	PIQUADRO
IT0005278236	PIRELLI & C
IT0004997984	PITECO
IT0005339160	PLC
IT0001352217	POLIGRAF. S. F.
IT0000086923	POLIGRAFICI EDIT
IT0003796171	POSTE ITALIANE
IT0003124663	PRIMA INDUSTRIE
IT0004176001	PRYSMIAN
IT0005054967	RAI WAY
IT0004724107	RATTI
IT0004931496	RCS MEDIAGROUP
IT0003828271	RECORDATI ORD
IT0001178299	RENO DE MEDICI
IT0005282865	REPLY
IT0005349052	RESTART
IT0004370463	RETELIT
IT0001402269	RISANAMENTO
IT0004297575	ROSSS
IT0003621783	S.S. LAZIO
IT0001042610	SABAF
IT0001029492	SAES GETTERS
IT0004604762	SAFILO GROUP
IT0005252140	SAIPEM
IT0003865570	SALINI IMPREGILO
IT0004712375	SALVATORE FERRAGAMO
IT0003549422	SANLORENZO
IT0000433307	SARAS
IT0005283640	SERI INDUSTRIAL
IT0003814537	SERVIZI ITALIA
IT0004729759	SESA
IT0005262149	SIT
IT0001206769	SOL
IT0003153415	SNAM
IT0000076536	SOGEFI
IT0004607518	STEFANEL
NL0000226223	STMICROELECTRONICS
IT0003153621	TAMBURI
IT0001424644	TAS
IT0005331001	TECHEDGE
IT0005162406	TECHNOGYM
IT0003497168	TELECOM ITALIA

LU0156801721	TENARIS
IT0003242622	TERNA
IT0004585243	TESMEC
IT0005037210	TINEXTA
IT0004513666	TISCALI
IT0004659428	TITANMET
IT0003007728	TOD'S
IT0000214293	TOSCANA AEROPORTI
IT0005390965	TREVI FIN IND
IT0005001554	TRIBOO
IT0001454435	TXT E-SOLUTIONS
IT0003487029	UBI BANCA
IT0005239881	UNIEURO
IT0004810054	UNIPOL
IT0004827447	UNIPOLSAI
IT0005239360	UNICREDIT
IT0001018362	VALSOIA
IT0003127898	VIANINI
IT0004922826	WIIT
IT0004171440	ZIGNAGO VETRO
IT0005395071	ZUCCHI

TEAM



Equity Partner
Rossella Pappagallo

Rossella.pappagallo@gpblex.it



Equity Partner
Anton Carlo Frau

Antoncarlo.frau@gpblex.it

Lo Studio, grazie alla partecipazione alle più importanti operazioni di quotazione e collocamento di titoli azionari nel mercato italiano, gestisce tutte le fasi del processo di emissione di strumenti finanziari tradizionali e innovativi, quotazione degli stessi nei mercati regolamentati e multilaterali e nello svolgimento di offerte pubbliche di acquisto e scambio.

Assistiamo banche, società emittenti e azionisti per le loro principali operazioni sul mercato dei capitali nella redazione e negoziazione dei contratti di collocamento, nella redazione dei prospetti informativi e dei documenti d'offerta, nonché nei rapporti con le competenti autorità di vigilanza.

Disclaimer This publication is provided by Gatti Pavesi Bianchi Studio Legale Associato and has been duly and professionally drafted. However, the information contained therein is not a legal advice and cannot be considered as such. Gatti Pavesi Bianchi Studio Legale Associato cannot accept any liability for the consequences of making use of this issue without a further cooperation and advice is taken.

CONTACTS

Milan

Piazza Borromeo, 8
20123 Milano (MI)
Tel. +39 02 8597 51
Fax +39 02 8094 47
studio@gplex.it

Rome

Piazza dei Caprettari, 70
00186 Roma (RM)
Tel. +39 06 6813 4961
Fax +39 06 6813 4701
studioroma@gplex.it

gplex.it